COMPANY UPDATE

Services / Transportation & Logistics

BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO PLC. (BEM)

"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 8.50 บาท | ราคาปิด 6.38 บาท

18 พฤศจิกายน 2569

ESG Rating : AAA

CG Rating :

Year to Dec	66A	67A	68A	69F	70F
Net Profit (Mb)	3,479	3,768	3,781	3,881	4,122
Core EPS (Bt.)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
EPS Growth (%)	43	8	0	3	6
P/E (x)	26.6	24.5	24.5	23.8	22.4
DPS (Bt)	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1
Yield (%)	2.0	2.3	0.0	2.2	2.4
BVPS (Bt.)	2.5	2.4	2.4	2.5	2.6
P/BV (x)	2.5	2.5	2.5	2.4	2.3

Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,474.68
Market Cap.	Bt 97,518 m
Total Shares	15,285 m common share Par Bt 1.00
Major Shareholders as of Mar 11, 2026	
บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	42.26%
การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย	8.22%
ธนาคาร กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	5.33%
% Free Float	41.11%

Source: SETSMART

5 Yr Price Performance (Adjusted Price)



Source: SET

Analyst: Nuttawut Wongyaowarak

02-672-5805

nuttawut@globlex.co.th

(Btm.)	3Q69	2Q69	%QoQ	2Q68	%YoY	9M69	9M68	%YoY
Sales	4,327	3,982	8.7	4,319	0.2	12,592	12,575	0.1
NetProfit	1,134	1,012	12.1	1,079	5.1	3,021	2,943	2.7
EPS	0.08	0.07	12.1	0.07	5.1	0.20	0.20	2.7
%GPM	44.9	41.8	3.2	44.4	0.5	42.6	42.7	0.1
%NPM	26.2	25.4	0.8	25.0	1.2	24.0	23.4	-0.6

ปัจจัยเสี่ยง

i) ประชาชนเดินทางลดลงจากนโยบาย Work From Home

ii) การก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันออก สายสีส้มตะวันตก สายสีม่วงใต้ล่าช้า

คาดกำไรปี 69 ที่ 3.9 พันลบ.และมี Upside จากขายที่ดินราว 300 ลบ.

- รายงานกำไร 3Q69 เติบโต QoQ และ YoY
- 3 ปัจจัยบวกหนุนต่อเนื่องตลอดจนถึงปี 73.
- คาดตั๋วร่วมปี 70 ช่วยหนุนผู้โดยสารระบบรางเติบโตราว 7-15%YoY
- คาดทางด่วนยกระดับชั้นที่ 2 (Double Deck) ลงนามในไม่เกิน 1Q70
- คงประมาณการกำไรปกติปี 69 ที่ 3.88 พันลบ. และมี Upside จากกำไรพิเศษราว 300 ลบ.
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" พร้อมปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 70 ที่ 8.50 บาท

Investment Highlight

รายงานกำไร 3Q69 เติบโต QoQ และ YoY

รายงานกำไร 3Q69 ที่ 1.13 พันลบ. จะเติบโต 5%YoY แต่เพิ่มขึ้น 12%QoQ แม้ว่า 1) มีเงินปันผลรับจาก TTW ที่ 239 ลบ.แต่ไม่มีเงินปันผลรับจาก CKP เหมือนใน 2Q69 และ 2) ปริมาณผู้โดยสารระบบรางใน 3Q69 ปรับตัวลง 0.4%YoY เหลือ 433,100 รายต่อวันจากผลกระทบของน้ำท่วมปลายเดือน ก.ย. อย่างไรก็ตามปริมาณรถยนต์ที่ใช้ทางพิเศษใน 3Q69 เพิ่มขึ้น 0.5%YoY สู่ 1.11 ล้านคันต่อวัน ด้านอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวที่ระดับ 44.9% เนื่องจากต้นทุนทางพิเศษปรับตัวลงและมีการกลับรายการค่าซ่อมบำรุงรถไฟฟ้าสายสีม่วงราว 40 ลบ. ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวลง 7 ลบ. จาก 2Q69 เหลือ 312 ลบ. ทั้งนี้ รายงานกำไร 9M69 ที่ 3,021 ลบ. +2.7%YoY และคิดเป็น 78% ของประมาณการ

3 ปัจจัยบวกหนุนต่อเนื่องตลอดจนถึงปี 73

BEM มีปัจจัยหนุนต่อเนื่องจนถึงปี 73 1) รถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันออก สายสีม่วงใต้ และสายสีส้มตะวันตกคาดว่าจะดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในปี 2571 2573 และ 2573 ตามลำดับ และ 2) การปรับขึ้นค่าทางด่วนประจิมรัถยา และ 3) ปรับขึ้นค่าโดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินทุก ๆ 2 ปีตามอัตราเงินเฟ้อคาดว่าจะปรับครั้งต่อไปเดือน ก.ค. 2571 ทั้งนี้ เราคาดว่ารถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันออกจะสามารถเปิดดำเนินงานได้ตามแผนเนื่องจาก BEM เริ่มรับมอบรถไฟฟ้าสายสีส้มขบวนแรก ภายในเดือน พ.ย.2569 และทยอยรับขบวนรถ

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้นซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องและประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมการกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) มิได้แสดงผลสำรวจและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนสามารถนำไปใช้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงปรากฏไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใดการเปิดเผยผลการประเมินดังนี้ซึ่งวัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนได้เสียหรือข้อขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ทั้งนี้ : www.cgithailand.org

ครบทั้ง 16 ขบวนภายใน พ.ค. 2570 และคาดว่าจะเริ่มเปิดบริการประชาชนภายใน ธ.ค.2570-ม.ค.2571 ด้านรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินคาดว่าจะทยอยรับรถไฟฟ้า 21 ขบวนภายในปี 2571 เพื่อเพิ่มความสามารถในการให้บริการในชั่วโมงเร่งด่วน

คาดตั๋วร่วมปี 70 ช่วยหนุนผู้โดยสารระบบรางเติบโตราว 7-15%YoY

คณะรัฐมนตรี (ครม.) มีมติอนุมัติมาตรการลดภาระค่าครองชีพผ่าน "อัตราค่าโดยสารร่วมในระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน" รูปแบบใหม่เต็มระบบในอัตรา 17 - 45 บาทต่อเที่ยว สำหรับรถไฟฟ้าทุกสีทุกสาย โดยคิดค่าแรกเข้าเพียงครั้งเดียวทั่วทั้งกรุงเทพฯ และคาดว่าจะพร้อมเปิดใช้งานในอัตราค่าบริการตั๋วร่วมใหม่นี้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม – 31 ธันวาคม 2570 ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่าจะช่วยหนุนจำนวนผู้โดยสารระบบรางของบริษัทให้เติบโตราว 7-15%YoY หรือผู้โดยสารเพิ่มขึ้นราว 3.0-6.0 หมื่นคนต่อวัน โดยเราคาดว่าทาง BEM จะได้รับค่าโดยสารเต็มจำนวนเนื่องจากภาครัฐจะชดเชยส่วนต่างค่าโดยสารให้แก่ผู้โดยสารโดยตรง

คาดทางด่วนยกระดับชั้นที่ 2 (Double Deck) ลงนามในไม่เกิน 1Q70

ผู้บริหารคาดว่าโครงการทางพิเศษยกระดับชั้นที่ 2 (Double Deck) จากงามวงศ์วาน-พระราม 9 ระยะทาง 20.09 กม. วงเงิน 34,800 ล้านบาทอยู่ระหว่างเสนอ ครม. อนุมัติตาม พรบ.การร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน พ.ศ. 2562 คาดว่าจะลงนามสัญญาได้ภายใน 1Q70 โดยหากโครงการดังกล่าวแล้วเสร็จบริษัทจะลดค่าทางด่วนในเมืองเหลือไม่เกิน 50 บาท (จากเดิม 90 บาท) และได้รับการขยายสัมปทานทางด่วนขั้นที่ 2 และทางด่วนบางปะอิน-ปากเกร็ดออกไปอีก 22 ปี 5 เดือน อีกทั้งปรับส่วนแบ่งรายได้ค่าผ่านทางในเมืองเพื่อชดเชยให้แก่บริษัทจากเดิม (กทพ.:BEM) 60:40 เป็น 50:50 โดยบริษัทคาดว่าหลังการก่อสร้างทางด่วนยกระดับชั้นที่ 2 (Double Deck) แล้วเสร็จจะช่วยหนุนปริมาณผู้ใช้ทางเพิ่มขึ้นประมาณ 10-15%

คงประมาณการกำไรปกติปี 69 ที่ 3.88 พันลบ. และมี Upside จากกำไรพิเศษราว 300 ลบ.

ฝ่ายวิจัยคงคาดการณ์รายได้และกำไรปี 69 จาก 1.8 หมื่นลบ. และ 3.9 พันลบ. แต่คาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ราว 4.2 พันลบ. เนื่องจากมีกำไรพิเศษจากการขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน 60 ไร่ (คงเหลืออีก 30 ไร่) ราว 300 ลบ. และคาดว่า 4Q69 จะเป็น High Season ของการเดินทางทั้งทางพิเศษและระบบรางจากการจัดงานปีใหม่ทั่วกรุงเทพ ขณะที่เราคาดว่าปี 70 จะมีกำไรราว 4.12 พันลบ. +6%YoY โดยมี Upside จากโครงการทางด่วนยกระดับชั้นที่ 2 (Double Deck) ที่คาดว่าจะเซ็นสัญญากับรัฐบาลได้ภายใน

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เป็นสม่ำเสมอสำรวจและเป็นข้อมูลผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้รับรองว่าข้อมูลจะถูกต้องครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการปฏิบัติงานเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ทั้งนี้ : www.cgthailand.org

1Q70 และใช้เวลาก่อสร้าง 4 ปีเป็นตัวหนุนผลประกอบการในอนาคต รวมทั้งการให้บริการตั๋วร่วมของรัฐบาลที่ช่วยหนุนผู้ใช้บริการระบบรางเพิ่มขึ้น

คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 70 ที่ 8.50 บาท

เราประเมินราคา BEM ด้วยวิธี DCF โดยใช้สมมติฐาน WACC ที่ 4.18% ที่ราคาเหมาะสมปี 70 ที่ 8.50 บาทเท่ากับราคาเหมาะสมปี 69 และมี Upside ราว 36% และมี Upside จากโครงการทางด่วน Double Deck เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ESG

Environment บริษัทมุ่งมั่นในการอนุรักษ์ทรัพยากรและลดการใช้พลังงานเพื่อลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยมีการประสานความร่วมมือทั้งภายในและภายนอกบริษัทอย่างต่อเนื่อง เช่น การประสานความร่วมมือกับองค์กรที่บริษัทเป็นสมาชิก อาทิ เครือข่ายคาร์บอนนิวทรัลประเทศไทย (TCNN) ซึ่งบริษัทได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกตั้งแต่ปี 2565 เพื่อขับเคลื่อนไปสู่เป้าหมายด้านสภาพภูมิอากาศ (Climate Risk) ของบริษัทและให้สอดคล้องกับเป้าหมายของประเทศไทยที่กำหนดให้การปล่อยก๊าซเรือนกระจกมีความเป็นกลางทางคาร์บอน ภายในปี 2593 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ภายในปี 2608 โดยบริษัทได้กำหนดเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามหลักวิทยาศาสตร์ (SBTi) ผ่านการดำเนินงานโครงการต่างๆของบริษัท เช่น โครงการติดตั้งระบบผลิตพลังงานแสงอาทิตย์บนพื้นที่ศูนย์ซ่อมบำรุง บนหลังคาอาคาร และบนหลังคาที่จอดรถ เป็นต้น นอกจากนี้

Social สร้างเสริมสุขอนามัยและความปลอดภัยของผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง พัฒนาศักยภาพและดูแลบุคลากรอย่างสม่ำเสมอ รวมถึงมีความรับผิดชอบต่อสังคมและชุมชนที่ดี ภายใต้แผนแม่บทด้านความรับผิดชอบต่อสังคม โดยยึดถือการมีส่วนร่วมของสังคม และชุมชนรายรอบเส้นทาง ตลอดจนผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง การเคารพในความหลากหลาย ความเสมอภาค การไม่แบ่งแยก และสนับสนุนให้เกิดความร่วมมือกับพันธมิตรทุกฝ่าย อีกทั้งยังมีการประเมินและทบทวนผลงานและผลกระทบของโครงการอย่างต่อเนื่องผ่านโครงการ Happy Journey ความสุขของการเดินทาง “สุขภาพดีชีวีปลอดภัย” Happy Living Society ความสุขของชุมชนและสังคม “คุณภาพชีวิตและความเป็นอยู่ที่ดี” และ Happy Planet ความสุขของโลกที่ยั่งยืน “ร่วมดูแลสภาพภูมิอากาศและสิ่งแวดล้อม”

Governance บริษัทมีความมุ่งมั่นพัฒนาคุณภาพและประสิทธิภาพระบบ

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เป็นผลสะท้อนสำรวจระดับที่ผู้จัดทำได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไกลเบล็ก จำกัด มิได้รับรองถึงความถูกต้องและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้ถือความคิดเห็นหน้าการปฏิบัติการที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

คมนาคมขนส่งของประเทศ พร้อมทั้งยกระดับคุณภาพชีวิตของประชาชนให้มีความสะดวก ปลอดภัย มั่นคง และเชื่อถือได้ ครอบคลุมทั้งธุรกิจทางพิเศษ ธุรกิจระบบราง ที่สอดคล้องกับนโยบายการร่วมลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานกับภาครัฐ รวมถึงธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ที่พร้อมดูแลสังคมและสิ่งแวดล้อม สร้างคุณค่าร่วมกับการสร้างมูลค่าเพิ่มและประโยชน์สูงสุดให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วนภายใต้หลักธรรมาภิบาล และเสริมสร้างความผูกพันกับผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่คุณค่าทั้งภายในและภายนอกองค์กร บริษัทได้วางแผนการบริหารจัดการห่วงโซ่คุณค่าที่ครอบคลุมความหลากหลายของกิจกรรม

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยผลสำรวจรวมถึงเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงให้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้รับรองถึงความถูกต้องและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้ถือความคืบหน้าการปฏิบัติตามหลักการที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือมีข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ทั้งนี้ : www.cgthailand.org

BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO PLC. (BEM)

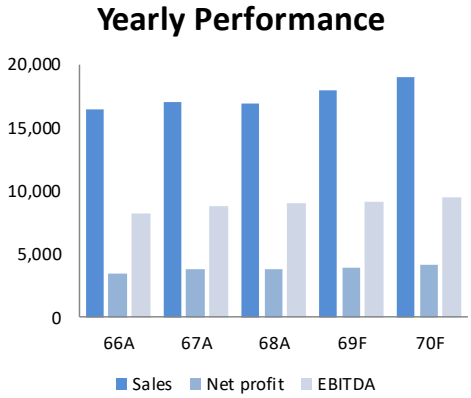
Globlex Securities Co., Ltd.

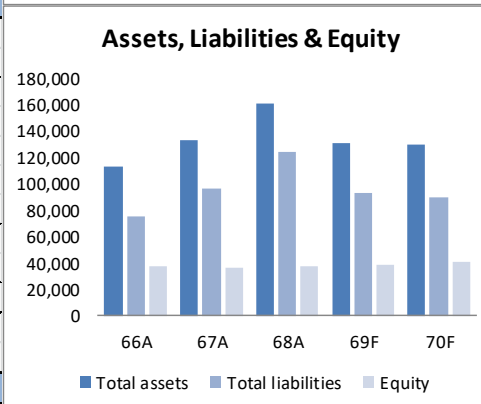
Financial Highlight

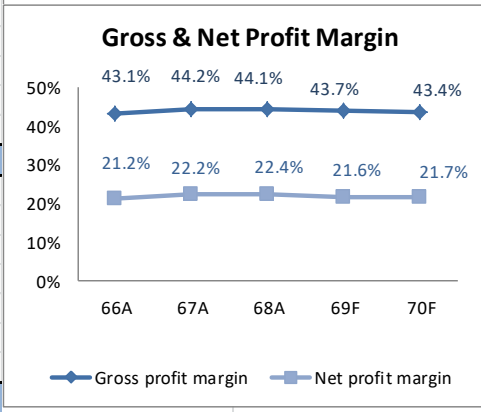
Balance Sheet (Btm)	66A	67A	68A	69F	70F
Cash	1,495	1,929	2,178	1,283	1,387
Receivables	897	908	844	858	934
Other current assets	2,855	2,350	21,635	2,350	2,350
Current assets	5,247	5,187	24,656	4,491	4,670
Non-current assets	107,249	127,586	135,854	126,478	124,759
Total assets	112,496	132,773	160,510	130,969	129,430
Current liabilities	15,566	19,119	42,333	15,278	15,063
Long-term liabilities	59,265	77,094	81,174	77,315	74,062
Total liabilities	74,832	96,212	123,506	92,593	89,125
Paid-up, prem share & others	20,756	18,304	18,304	18,304	18,304
Retained earnings	19,801	21,439	22,865	23,254	25,183
Other Components Of Equity	-2,895	-3,183	-4,167	-3,183	-3,183
Minorities interest	2	2	2	2	2
Equity	37,664	36,561	37,004	38,376	40,305
P&L (Btm)	**66A**	**67A**	**68A**	**69F**	**70F**
Sales	16,375	17,004	16,916	17,944	18,953
Cost of sales	-9,311	-9,496	-9,458	-10,100	-10,726
Gross profit	7,064	7,508	7,458	7,844	8,227
Other Revenues	764	762	675	762	762
Selling & admin exp.	-1,241	-1,261	-1,267	-1,360	-1,436
EBIT	6,587	7,008	6,866	7,247	7,553
Interest exp.	-2,371	-2,427	-2,277	-2,535	-2,547
EBT	4,216	4,582	4,589	4,711	5,006
Taxes	-737	-813	-808	-830	-884
Net profit	3,479	3,768	3,781	3,881	4,122
EBITDA	8,234	8,775	8,987	9,067	9,424
Fully Diluted EPS (Bt)	0.23	0.25	0.25	0.25	0.27
Cashflow projection (Btm)	**66A**	**67A**	**68A**	**69F**	**70F**
EBIT(1-t)	5,850	6,195	6,058	6,417	6,669
Dep. & Amortization	1,647	1,767	2,121	1,821	1,870
Change in net working capital	397	(1,794)	(1,564)	2,630	461
Capital expenditure	(518)	(7,074)	(9,376)	1,108	1,718
Firm free cashflow	7,376	(906)	(2,760)	11,975	10,719
Cashflow projection (Btm)	**66A**	**67A**	**68A**	**69F**	**70F**
Gross profit margin	43.1%	44.2%	44.1%	43.7%	43.4%
Net profit margin	21.2%	22.2%	22.4%	21.6%	21.7%
Current ratio (x)	0.3	0.3	0.6	0.3	0.3
Times interest earned (x)	2.5	2.6	2.7	2.5	2.6
Debt to Equity (x)	2.0	2.6	3.3	2.4	2.2
ROA	3%	3%	2%	3%	3%
ROE	9%	10%	10%	10%	10%
Trends (%)		**67A**	**68A**	**69F**	**70F**
Sales growth		4%	-1%	6%	6%
Expense growth		2%	0%	7%	6%
EBIT growth		6%	-2%	6%	4%
Net Profit growth		8%	0%	3%	6%
EBITDA Margin		7%	2%	1%	4%
EPS growth		8%	0%	3%	6%
Yearly performance (Btm)	**3Q68**	**4Q68**	**1Q69**	**2Q69**	**3Q69**
Sales	4,319	4,341	4,283	3,982	4,327
Cost of sales	-2,400	-2,416	-2,386	-2,319	-2,383
Selling & admin exp.	-300	-345	-277	-319	-312
Interest exp.	-570	-553	-546	-512	-507
Taxes	-215	-212	-215	-174	-229
Net profit	1,079	838	875	1,012	1,134

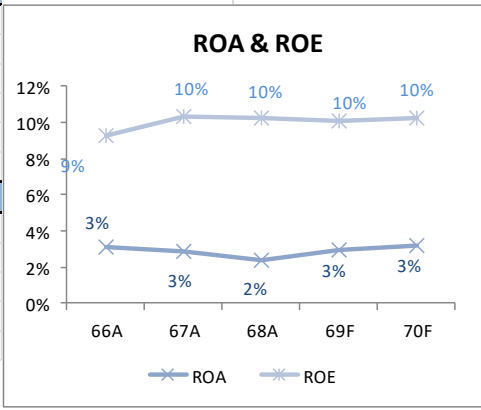
Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

Business Highlight









Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อแลกเปลี่ยนข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องและประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เป็นผลสะท้อนการรายงานข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ใช่เป็นการให้คะแนนในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้รับยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้ขึ้นอยู่กับความร่วมมือในการให้ข้อมูลเกี่ยวข้องกับการขอรับการประเมินดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการกู้ยืมของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ทั้งนี้ : www.cgthailand.org